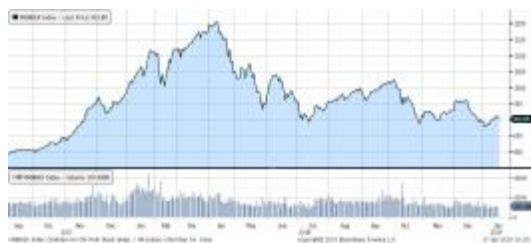


MARKET STRATEGY DAILY: Hiệu ứng chốt hợp đồng tương lai

Báo cáo chi tiết 17/01/2019

Diễn biến chỉ số VN-INDEX



Diễn biến thị trường

Chỉ số	Index	Change	% Chg
VNIndex	901.89	-6.81	-0.75
HNXIndex	101.92	-0.06	-0.06
VN30	853.34	-10.95	-1.27
HN30	182.47	-0.72	-0.39

Thanh khoản thị trường

Chỉ số	KLGD	Giá trị	% Chg
VNIndex	133.89	2,464.62	-18.50
HNX	16.64	197.04	-11.86
VN30	31.74	993.38	-3.91
Upcom	5.10	125.60	-25.87

Giá trị giao dịch NĐTNN

Chỉ số	Mua	Bán	Ròng
VNIndex	377.69	351.76	25.93
HNX	3.55	5.25	-1.70
Upcom	32.65	19.30	13.35

Chỉ số định giá

Chỉ số	Vốn hóa	PE	PB
VNIndex	2975.48	15.78	2.42
HNXIndex	189.04	8.56	1.00
Upcom	947.52	6.19	0.73

Nguồn: MBS tổng hợp

Diễn biến thị trường:

- § Thị trường trong nước giảm sang phiên thứ 2 liên tiếp trong tình cảnh thanh khoản ế ợt. Mức giảm đáng chú ý vào cuối phiên khi hợp đồng tương lai tháng 01 hôm nay là ngày đáo hạn, tuy nhiên thị trường vẫn giữ được mốc 900 điểm. Cả 3 nhóm cổ phiếu có mức vốn hóa lớn đều giảm: nhóm Vingroup giảm gần 1% chủ yếu do VRE giảm mạnh, nhóm thực phẩm giảm 0,82% đến từ SAB và MSN trong khi đó nhóm ngân hàng giảm 0,5% bất chấp MBB, ACB, TCB và VIB đều tăng điểm.
- § Thanh khoản của thị trường thậm chí không đạt 2.000 tỷ đồng, dòng tiền vẫn tiếp tục đứng ngoài kể từ đầu năm, giá trị khớp lệnh lớn nhất đến lúc này là 2.565 tỷ đồng ở ngày 3/1.
- § Tóm lại, thị trường phiên này biến động mạnh hơn có thể do ảnh hưởng từ ngày đáo hạn của hợp đồng tương lai tháng 1 vì vậy thị trường sẽ trở lại bình thường vào ngày mai. Lúc này giới đầu tư đang hào hứng với mùa báo cáo kết quả kinh doanh trên phố Wall và các biện pháp hỗ trợ nền kinh tế của Chính phủ Trung Quốc, sự tác động tới thị trường trong nước có xu hướng tích cực.

Cập nhật thông tin doanh nghiệp:

- § **VTP:** Chúng tôi khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu VTP với giá mục tiêu 170.800 đồng, tương ứng P/E forward 20 lần (theo EPS ước tính 2019 khoảng 8.539 đồng). Với vị thế sở hữu mạng lưới bưu cục lớn thứ 2 trong nước cùng với sức khỏe tài chính lành mạnh, chúng tôi cho rằng VTP xứng đáng là cơ hội tốt cho các nhà đầu tư trong bối cảnh ngành chuyển phát tại Việt Nam đang được hưởng lợi lớn từ sự bùng nổ của thương mại điện tử.

Tin tức thế giới:

- § Giá nhân dân tệ bắt đầu đi xuống sau thông tin về những biện pháp kích thích kinh tế của Bắc Kinh và lời thú nhận của Thượng nghị sỹ Mỹ Grassley đêm qua rằng các cuộc đàm phán thương mại Mỹ Trung hầu như không đạt được thêm tiến triển nào. Tuy nhiên, đà giảm bị gián đoạn bởi cuộc bỏ phiếu Brexit (khiến Bảng Anh mạnh lên, Đô la Mỹ yếu đi và Nhân dân tệ mạnh lên), nhưng giá nhân dân tệ lại nhanh chóng quay đầu giảm một lần nữa sau khi PBOC bơm một lượng thanh khoản gần mức kỷ lục vào hệ thống tài chính Trung Quốc.

Nhận định thị trường HĐTL:

- § Trái với mong đợi, hợp đồng VN301901 đáo hạn với 580 điểm vẫn giữ khoảng cách khá xa so với cơ sở một khoảng -3,34 điểm. Tổng thanh khoản trên thị trường phái sinh hôm nay giảm mạnh 16,5% chỉ đạt 89.790 hợp đồng được khớp lệnh. KLGD hợp đồng tháng 2 vươn lên chiếm tỷ trọng cao nhất phiên với tổng 64.444 hợp đồng. Nhà đầu tư cần chú ý, phiên ngày mai (18/1/2019) là phiên đầu tiên đưa hợp đồng VN30F1909 vào giao dịch chính thức với tư cách F2Q. Theo đó, các hợp đồng tháng 2, 3, và 6 sẽ được giao dịch với tư cách F1M, F2M và F1Q.

Top NĐTNN mua ròng

Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
VTP	155.00	2.72	12.70
ACV	86.20	-1.82	4.36
HVN	36.90	-0.81	2.13
VGI	15.30	-2.55	0.16
MPC	41.80	-0.95	0.04

Top NĐTNN bán ròng

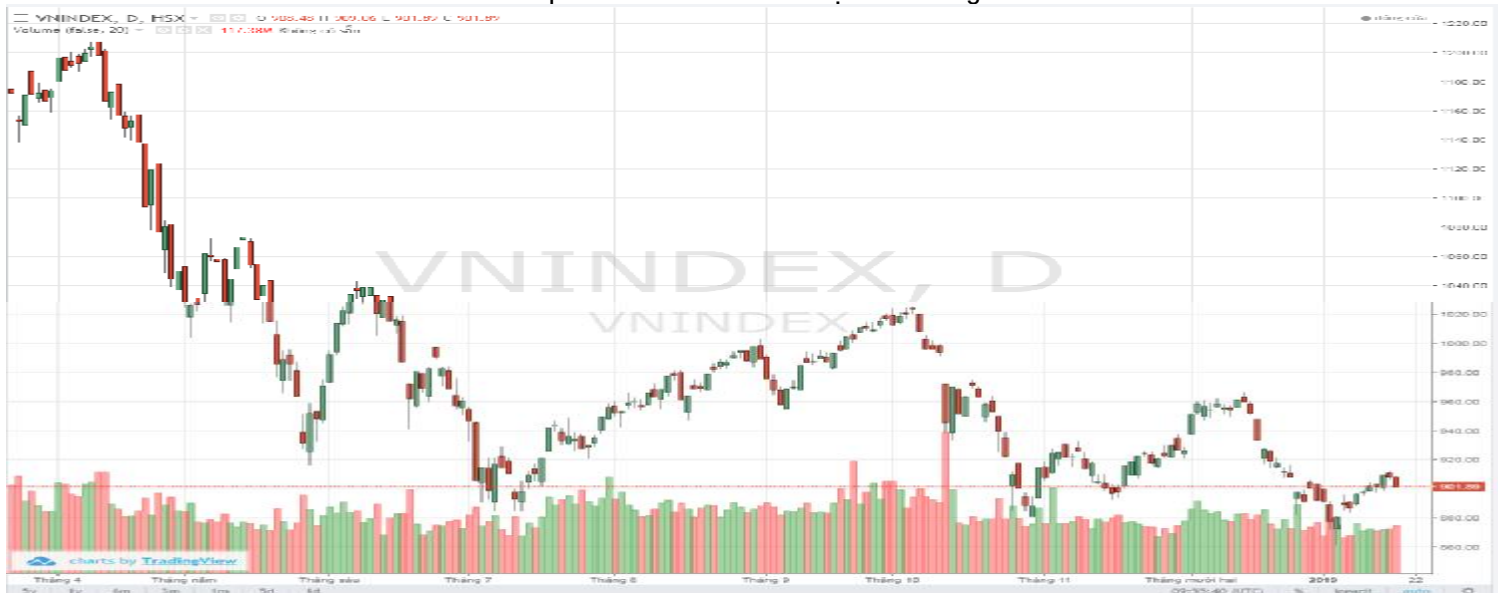
Mã	Giá đóng cửa	% thay đổi	Giá trị ròng (Tỷ VNĐ)
BSR	13.50	-0.74	-4.05
MCH	106.00	2.71	-1.49
VEA	41.20	-0.24	-0.28
LTG	23.50	-1.26	-0.23
UDJ	7.90	0.00	-0.03

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG: Hiệu ứng chốt hợp đồng tương lai

Thị trường trong nước giảm sang phiên thứ 2 liên tiếp trong tình cảnh thanh khoản ẻo lợt. Mức giảm đáng chú ý vào cuối phiên khi hợp đồng tương lai tháng 01 hôm nay là ngày đáo hạn, tuy nhiên thị trường vẫn giữ được mốc 900 điểm. Cả 3 nhóm cổ phiếu có mức vốn hóa lớn đều giảm: nhóm Vingroup giảm gần 1% chủ yếu do VRE giảm mạnh, nhóm thực phẩm giảm 0,82% đến từ SAB và MSN trong khi đó nhóm ngân hàng giảm 0,5% bất chấp MBB, ACB, TCB và VIB đều tăng điểm. Một phiên giảm điểm do ảnh hưởng từ trong nước hơn là yếu tố ngoại vì hôm nay thị trường chứng khoán khu vực châu Á cũng trời sập, tăng giảm đan xen. Độ rộng thị trường phiên này là khá tệ khi toàn thị trường chỉ có 100 mã tăng/175 mã giảm, thậm chí ở rổ VN30 cũng chỉ có 3 mã tăng/25 mã giảm. Nhóm midcap và smallcap phiên này đều giảm nhẹ lần lượt 0,32% và 0,17%. Bất chấp thị trường giảm điểm, nhóm cổ phiếu bảo hiểm vẫn có phiên tăng mạnh hơn 2% nhờ BVH, PVI và BMI.

Thanh khoản của thị trường thậm chí không đạt 2.000 tỷ đồng, dòng tiền vẫn tiếp tục đứng ngoài kể từ đầu năm, giá trị khớp lệnh lớn nhất đến lúc này là 2.565 tỷ đồng ở ngày 3/1. Trong bối cảnh thanh khoản luôn ở mức thấp, dòng tiền lại tập trung ở nhóm bảo hiểm với mức tăng đã sang phiên thứ 4 liên tiếp, phiên hôm nay các nhóm cổ phiếu như cao su tự nhiên, hóa chất, tài nguyên, dược phẩm đều tăng so với phiên hôm qua. Trong khi giảm mạnh nhất thuộc về nhóm cổ phiếu bất động sản và bán lẻ. Khối ngoại giao dịch thận trọng, mua ròng hơn 37 tỷ đồng. Trên sàn HoSE mua ròng mạnh nhất mã VNM với 29,4 tỷ đồng. MSN và VCB đứng sau với giá trị mua ròng lần lượt 17,8 tỷ đồng và 13,5 tỷ đồng. Trong khi đó, VJC có phiên thứ 3 liên tiếp đứng đầu danh sách bán ròng sàn này với giá trị đạt 34,5 tỷ đồng. HPG và SSI bị bán ròng lần lượt 15 tỷ đồng và 11,5 tỷ đồng. Trên sàn HNX, VGC được khối ngoại sàn HNX mua ròng mạnh nhất với 1,3 tỷ đồng, đây cũng là mã duy nhất sàn này được mua ròng trên 1 tỷ đồng. Trong khi đó, DBC đứng đầu danh sách bán ròng sàn này nhưng giá trị chỉ đạt 960,9 triệu đồng.

Tóm lại, thị trường phiên này biến động mạnh hơn có thể do ảnh hưởng từ ngày đáo hạn của hợp đồng tương lai tháng 1 vì vậy thị trường sẽ trở lại bình thường vào ngày mai. Lúc này giới đầu tư đang hào hứng với mùa báo cáo kết quả kinh doanh trên phố Wall và các biện pháp hỗ trợ nền kinh tế của Chính phủ Trung Quốc, sự tác động tới thị trường trong nước có xu hướng tích cực. Thanh khoản thị trường mới là điều đáng bàn, đã hơn 2 tuần mà mức thanh khoản bình quân cũng chỉ loang quanh 2.000 tỷ đồng, dòng tiền đứng ngoài không bị cuốn theo mức tăng của chỉ số từ mốc 880 điểm. Nhìn chung thị trường có tăng lên từ mức đáy thì cũng chỉ rất ít nhà đầu tư tham gia và có thanh quả, một dạng tích lũy gây ức chế cho người cầm tiền và đòi hỏi sự kiên nhẫn khi giải ngân. Do vậy, chừng nào mức đáy chưa bị vi phạm thì những phiên điều chỉnh là cơ hội để tham gia.



Cập nhật thông tin doanh nghiệp - VTP

Chỉ tiêu	2015	2016	2017	2018F	2019F
Doanh thu (tỷ đồng)	1.923	2.928	4.031	4.840	6.845
Tăng trưởng (%)		53%	38%	20%	41%
LNST (tỷ đồng)	63	117	170	274	393
Tăng trưởng (%)		86%	45%	61%	43%
LNST công ty mẹ (tỷ đồng)	3,1%	4,0%	4,2%	5,7%	5,7%
Biên LNR (%)	39,0%	42,4%	39,8%	45%	44%
ROE (%)	9.070	5.100	5.729	5.961	8.539
EPS (đồng)	1.923	2.928	4.031	4.840	6.845

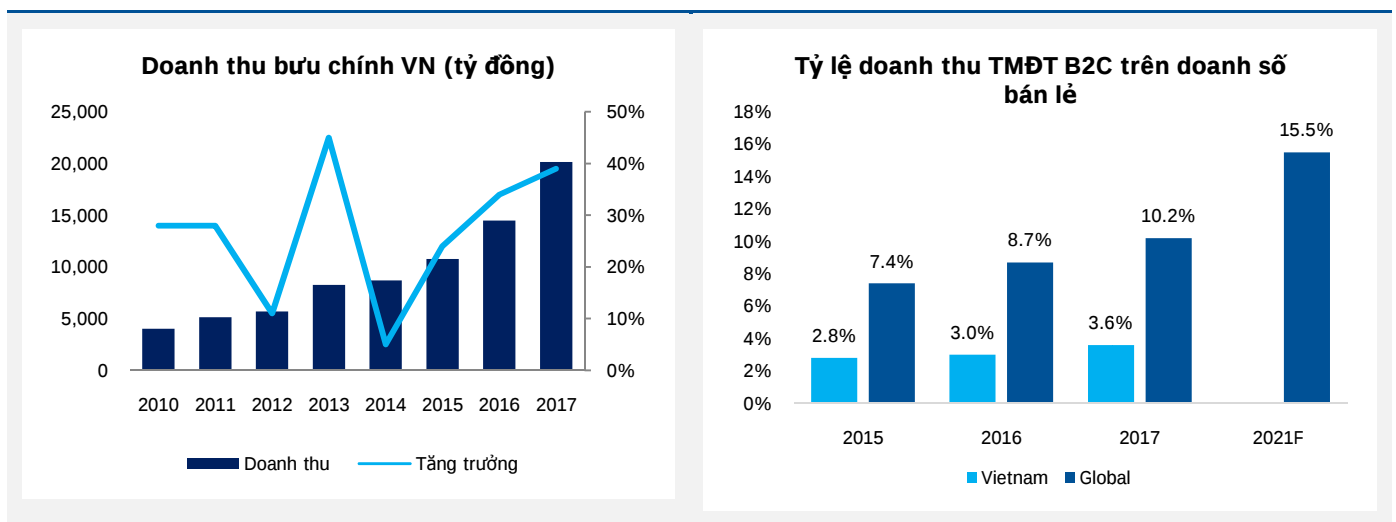
Nguồn: VTP, MBS Research

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu VTP với **giá mục tiêu 170.800 đồng**, tương ứng P/E forward 20 lần (theo EPS ước tính 2019 khoảng 8.539 đồng). Với vị thế sở hữu mạng lưới bưu cục lớn thứ 2 trong nước cùng với sức khỏe tài chính lành mạnh, chúng tôi cho rằng VTP xứng đáng là cơ hội tốt cho các nhà đầu tư trong bối cảnh ngành chuyển phát tại Việt Nam đang được hưởng lợi lớn từ sự bùng nổ của thương mại điện tử.

Triển vọng khả quan của ngành chuyển phát tại Việt Nam

Xu hướng thương mại điện tử đang ngày càng trở nên phổ biến trên toàn thế giới, trong đó có Việt Nam. Tuy nhiên, số liệu thống kê cho thấy doanh thu thương mại điện tử B2C tại Việt Nam năm 2017 chiếm chưa đến 4% trong tổng doanh số bán lẻ, trong khi tỷ lệ này trên thế giới khoảng 10%. Điều này cho thấy sức hấp dẫn và tiềm năng tăng trưởng của lĩnh vực này tại nước ta là khá lớn.

Các dịch vụ giao nhận và kho vận cho thương mại điện tử nhờ đó cũng được hưởng lợi từ xu hướng này, gắn liền với sự tăng lên về thu nhập và nhu cầu mua sắm cá nhân qua các kênh thương mại điện tử như Tiki, Sendo, Foody... cũng như các công cụ thanh toán điện tử như VN Pay, VNPT Epay hay Ononpay. Hiệp hội Logistic Việt Nam cho biết tốc độ tăng trưởng của các dịch vụ này đạt khoảng 22-25%, cao hơn so với mức trung bình ngành 15%. Doanh thu bưu chính được dự báo sẽ vượt viễn thông trong 10 năm tới, đạt khoảng 15 tỷ USD.

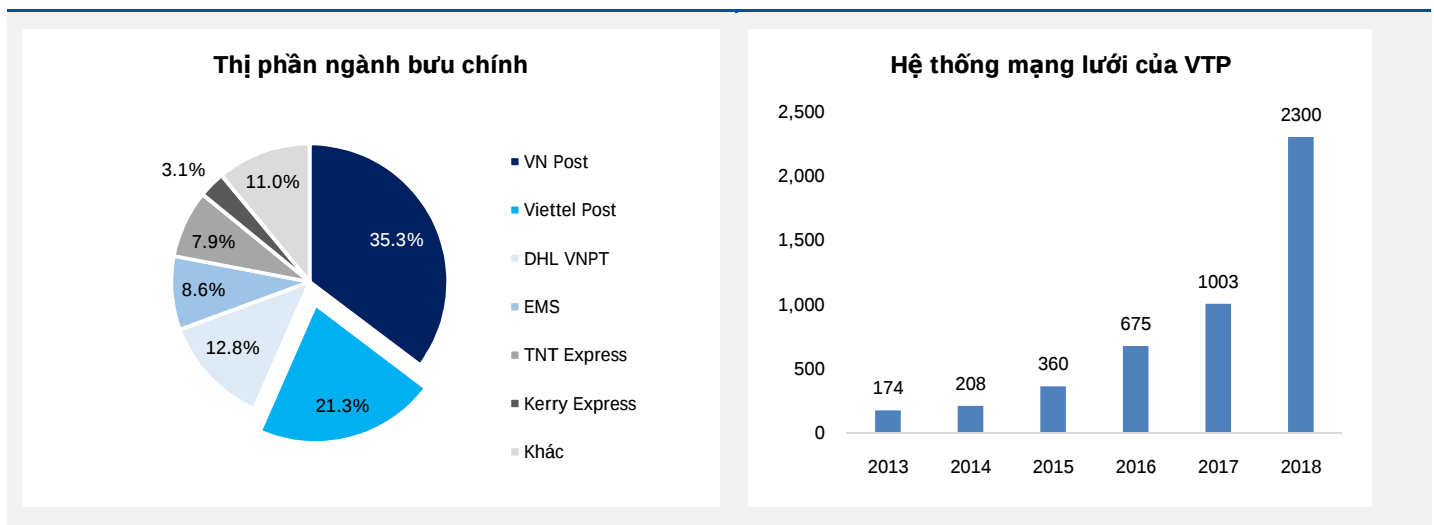


Nguồn: Tổng cục Thống kê, Sách trắng TMĐT Việt Nam 2018

VTP sở hữu lợi thế cạnh tranh lớn về mạng lưới và thương hiệu

VTP là doanh nghiệp bưu chính lớn thứ hai trong nước với thị phần 21%, chỉ đứng sau VNPost. Công ty sở hữu mạng lưới bưu cục lớn thứ hai trong nước với 2.300 cửa hàng, 8.300 điểm giao nhận, 500 xe tải và mạng lưới toàn quốc với 6 bưu cục chính và 85 bưu cục tại các tỉnh thành. So sánh với các start-up như GHN Express và GiaoHangTietKiem, hệ thống giao nhận của VTP lớn hơn rất nhiều, khoảng 11.235 điểm toàn quốc so với 300.

Từ cuối năm 2018, Công ty mở rộng mạnh mẽ mạng lưới bưu chính, giúp dần thu hẹp khoảng cách so với mạng lưới bưu chính của VNPost. **VTP cho biết mạng lưới 829 cửa hàng và 21.000 điểm nhận hàng trên cả nước được thừa hưởng từ Viettel Telecom (Công ty con của Tập đoàn Viettel) sẽ được bổ sung vào mạng lưới hiện tại.** Sau khi mở rộng, mạng lưới bưu chính của VTP sẽ còn phủ rộng hơn cả hệ thống lớn nhất của VNPost.



Nguồn: Bộ TT&TT, VTP

Xét về mảng cung cấp dịch vụ, VTP cung cấp các dịch vụ giá trị gia tăng hấp dẫn hơn so với các đối thủ cạnh tranh trong ngành. Cụ thể, Công ty cung cấp nền tảng quản lý bán hàng miễn phí VTSales, cho phép các chủ cửa hàng đồng bộ hóa đơn hàng và dữ liệu hàng tồn kho ở nhiều chỗ như Fanpage Facebook, trang web thương mại điện tử và các trang web khác, thay vì việc phải duy trì kho hàng thực và theo dõi doanh số, tồn kho bằng một phần mềm quản lý truyền thống – các phần mềm này không được liên kết với các trang bán hàng – dẫn đến việc sai sót trong số liệu tồn kho thực tế và đơn hàng.

VTSales cũng kết nối các nhà giao hàng tại một địa điểm sau đó hỗ trợ thanh toán thông qua giao hàng COD hoặc các phương thức khác (Hệ thống Viettel Pay) trong khi các phần mềm quản lý cửa hàng khác không làm được điều này.

Đối với chính sách bồi thường, VTP là doanh nghiệp duy nhất đưa ra chính sách bồi thường toàn bộ giá trị tổn thất hay thiệt hại khi giao nhận. Doanh nghiệp cũng duy trì tỷ lệ giao nhận thành công cao nhất trên thị trường, đạt 99,5% đối với giao nhận truyền thống và 93% đối với giao hàng thu tiền.

Ngoài ra, chúng tôi nhận thấy rằng **VTP có một số lợi thế cạnh tranh so với VNPost, bao gồm cạnh tranh về giá, dịch vụ giá tăng cũng như việc ứng dụng CNTT.** Trên thực tế, VTP và các công ty chuyển phát đưa ra nhiều chương trình khuyến mãi và giảm giá thường xuyên hơn so với VNPost.

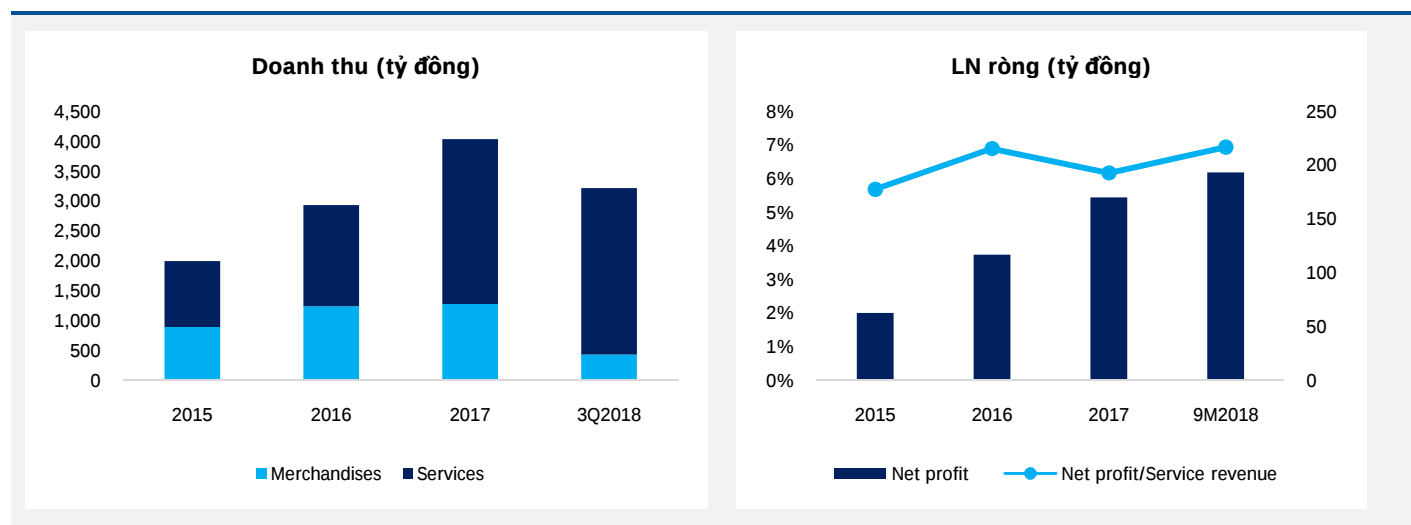
	VN Post	Viettel Post
Cạnh tranh về giá	Thấp	Cao
Cung cấp dịch vụ công cộng	Có	Không
Sản phẩm/ dịch vụ bổ trợ	Ít hơn	Nhiều hơn
Ứng dụng CNTT	Thấp	Cao
Định hướng bán hàng	Thấp	Cao

Nguồn: MBS Research

Doanh thu tăng trưởng ấn tượng với biên LN cao

VTP đạt tăng trưởng kép doanh thu giai đoạn 2013-2017 khoảng 48%, cao hơn mức tăng trưởng bình quân của ngành bưu chính (10,5%) trong khi LNTT chứng kiến mức tăng trưởng kép 61,3%. Ngoài ra, biên LN của Công ty được duy trì ở mức cao nhờ kiểm soát chi phí khá tốt.

Bên cạnh đó, VTP còn sở hữu lượng tiền mặt lớn, nhờ đó có thể mở rộng mạng lưới và đẩy mạnh đầu tư vào công nghệ và hạ tầng để cạnh tranh với các start-up cũng như các doanh nghiệp khác mà không gặp áp lực về vốn.

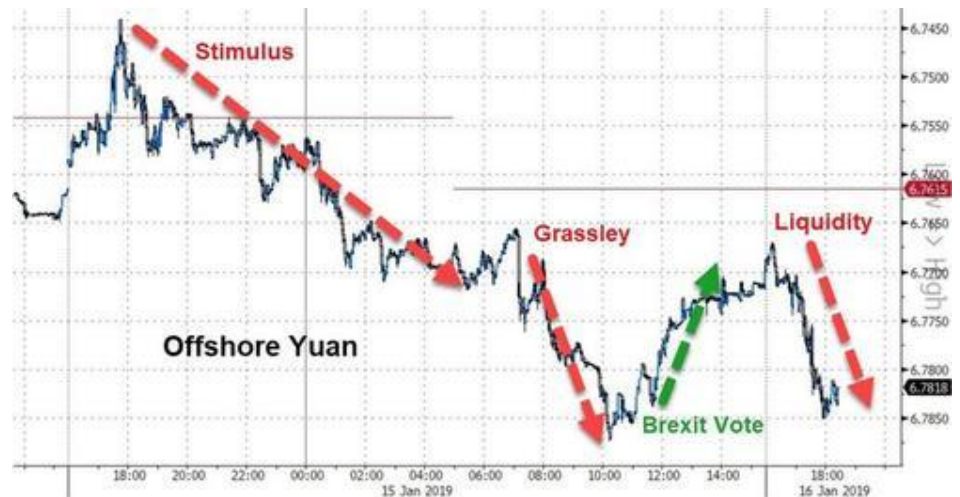


Nguồn: VTP

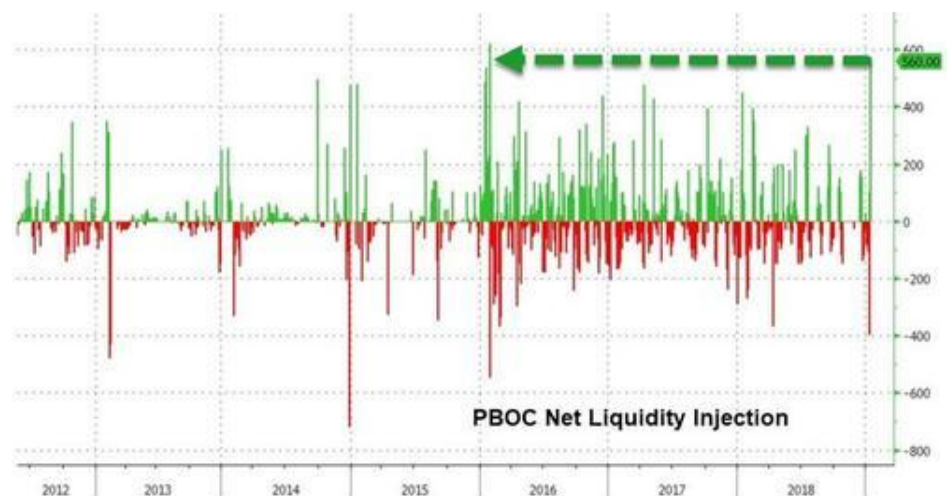
Tin tức thế giới: Giá nhân dân tệ trượt dài sau khi PBOC bơm một lượng thanh khoản khổng lồ vào hệ thống ngân hàng.

Tăng giá không ngừng nghỉ từ đầu năm tới nay, bất chấp những số liệu kinh tế âm ảm, chính sách thắt chặt tiền tệ của Cục dự trữ liên bang Mỹ (Fed) và các biện pháp ngày một nới lỏng của Ngân hàng nhân dân Trung Hoa (PBOC), nhân dân tệ đã bắt đầu trượt giá trong hai ngày qua.

Giá nhân dân tệ bắt đầu đi xuống sau thông tin về những biện pháp kích thích kinh tế của Bắc Kinh và lời thú nhận của Thượng nghị sỹ Mỹ Grassley đêm qua rằng các cuộc đàm phán thương mại Mỹ Trung hầu như không đạt được thêm tiến triển nào. Tuy nhiên, đà giảm bị gián đoạn bởi cuộc bỏ phiếu Brexit (khiến Bảng Anh mạnh lên, Đô la Mỹ yếu đi và Nhân dân tệ mạnh lên), nhưng giá nhân dân tệ lại nhanh chóng quay đầu giảm một lần nữa sau khi PBOC bơm một lượng thanh khoản gần mức kỷ lục vào hệ thống tài chính Trung Quốc.



NHTW Trung Quốc đã bơm một lượng thanh khoản gần ngưỡng kỷ lục thông qua các hoạt động thị trường mở trong bối cảnh cạn kiệt tiền mặt trước mùa thanh toán thuế và kỳ nghỉ lễ cuối năm âm lịch. Cụ thể, trong ngày thứ 4 hôm nay, PBOC đã bơm ròng tổng giá trị 560 tỷ nhân dân tệ (tương đương 83 tỷ USD) – gần chạm ngưỡng cao nhất mọi thời đại.



Trong đó, 350 tỷ nhân dân tệ được bơm vào hệ thống ngân hàng bằng các sử dụng các hợp đồng Reverse Repo kỳ hạn 7 ngày.



Động thái này nhằm mục đích “giữ thanh khoản trong hệ thống ngân hàng ở mức đầy đủ và hợp lý bởi thanh khoản thường sụt giảm tương đối nhanh trong mùa thanh toán thuế.”, theo tuyên bố từ PBOC.

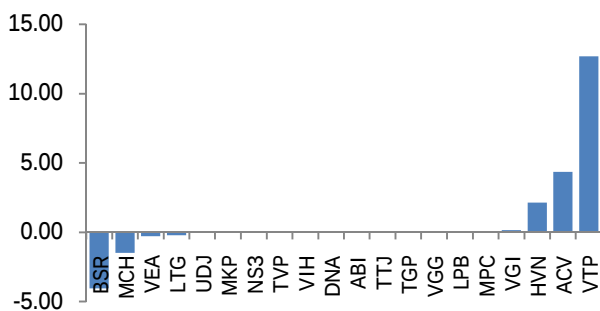
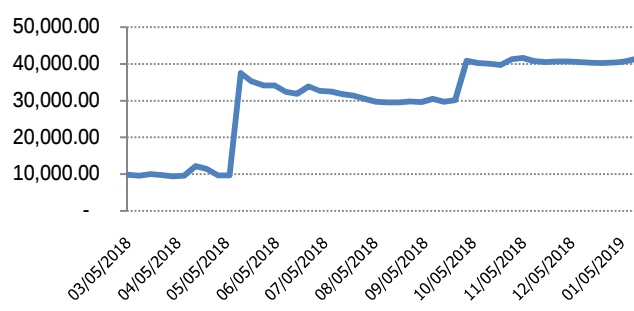
Chi phí vốn tại Trung Quốc đã gia tăng trong thời gian gần đây, với lãi suất Repo liên ngân hàng kỳ hạn 7 ngày đã leo lên khoảng 2,65% từ mức 2,21% ngày 08/01. Hoạt động bơm thanh khoản ngày hôm nay sẽ phần nào hỗ trợ PBOC trong nỗ lực giảm chi phí vốn của ngân hàng. Bằng cách cung cấp dòng vốn thông qua các thỏa thuận reverse Repo ở mức lãi suất thấp 2,55%, dòng tiền này có thể thay thế các khoản vốn - trước đây được cung cấp qua kênh Cho vay trung hạn với chi phí vốn cao hơn, sắp đáo hạn.

Nguồn: Zero Hedge, Bloomberg

DIỄN BIẾN CHỈ SỐ CHỨNG KHOÁN

Index	Last	Change	%	Adv/Dcl	Vol (mil)	P/E	P/B	YTD
VNIndex	901.89	-6.81	-0.75	133/141	107.46	15.78	2.42	1.05
HNXIndex	101.92	-0.06	-0.06	69/65	31.75	8.56	1.00	2.21
VN30	853.34	-10.95	-1.27	10/17	33.03	13.25	2.48	0.19
HN30	182.47	-0.72	-0.39					1.69
Upcom	53.29	-0.03	-0.05	77/67	7.54	6.19	0.73	0.88
Shanghai	2559.64	-10.79	-0.42	570/837	14,724.23	12.02	1.33	2.64
Nikkei 225	20402.27	-40.48	-0.20	68/152	716.84	14.15	1.56	1.94
S&P 500	2616.10	5.80	0.22	297/205	608.15	17.75	3.11	4.36
Vàng	1293.98	0.31	0.02					0.90
Dầu WTI	51.93	-0.38	-0.73					14.36

Đồ thị so sánh VNINDEX và thị trường Thái Lan, DowJones, HangSheng

Top mua bán NĐTNN (tỷ đồng)

Giá trị mua ròng lũy kế 2 sàn giao dịch (tỷ đồng)


Liên hệ trung tâm nghiên cứu:

Trần Hoàng Sơn	Trưởng bộ phận/Kiểm soát	son.tranhoang@mbs.com.vn
Ngô Quốc Hưng	Chuyên Viên Nghiên cứu cao cấp	hung.ngoquoc@mbs.com.vn
Phạm Văn Quỳnh	Chuyên viên Nghiên cứu	quynh.phamvan@mbs.com.vn
Nguyễn Quỳnh Hoa	Chuyên viên Nghiên cứu	hoa.nguyenquynh@mbs.com.vn
Nguyễn Hòa Hợp	Chuyên viên Nghiên cứu	hop.nguyenhoa@mbs.com.vn
Nguyễn Thị Hải Hà	Chuyên viên Nghiên cứu	ha.nguyenthilai@mbs.com.vn

Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của MBS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Khi (giá mục tiêu – giá hiện tại) / giá hiện tại
MUA	$\geq 20\%$
KHẢ QUAN	Từ 10% đến 20%
PHÙ HỢP THỊ TRƯỜNG	Từ -10% đến +10%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -10% đến - 20%
BÁN	$\leq -20\%$

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB), Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 5 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam, Sau nhiều năm không ngừng phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam cung cấp các dịch vụ bao gồm: môi giới, nghiên cứu và tư vấn đầu tư, nghiệp vụ ngân hàng đầu tư, và các nghiệp vụ thị trường vốn.

Mạng lưới chi nhánh và các phòng giao dịch của MBS đã được mở rộng và hoạt động có hiệu quả tại nhiều thành phố trọng điểm như Hà Nội, TP, HCM, Hải Phòng và các vùng chiến lược khác. Khách hàng của MBS bao gồm các nhà đầu tư cá nhân và tổ chức, các tổ chức tài chính và doanh nghiệp. Là thành viên Tập đoàn MB bao gồm các công ty thành viên như: Công ty CP Quản lý Quỹ đầu tư MB (MB Capital), Công ty CP Địa ốc MB (MB Land), Công ty Quản lý nợ và Khai thác tài sản MB (AMC) và Công ty CP Việt R,E,M,A,X (Viet R,E,M). MBS có nguồn lực lớn về con người, tài chính và công nghệ để có thể cung cấp cho Khách hàng các sản phẩm và dịch vụ phù hợp mà rất ít các công ty chứng khoán khác có thể cung cấp.

MBS tự hào được nhìn nhận là:

- § Công ty môi giới hàng đầu, đứng đầu thị phần môi giới từ năm 2009.
- § Công ty nghiên cứu có tiếng nói trên thị trường với đội ngũ chuyên gia phân tích có kinh nghiệm, cung cấp các sản phẩm nghiên cứu về kinh tế và thị trường chứng khoán;
- § Nhà cung cấp đáng tin cậy các dịch vụ về nghiệp vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty quy mô vừa.

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2014 thuộc về Công ty CP Chứng khoán MB (MBS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và MBS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của MBS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của MBS.

MBS HỘ SỞ

Tòa nhà MB, số 3 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3726 2600 - Fax: +84 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn